

GUTENBERG ACTIONS

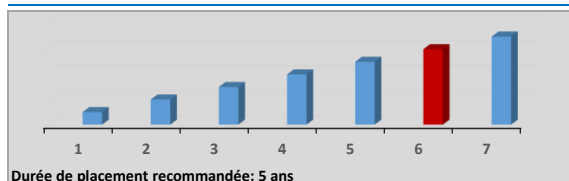
COMMENTAIRES
DE GESTION



Les marchés ont été calmes tout au long de l'été, bercés par les banques centrales en juillet et les tensions géopolitiques mi-août entre les US, le Japon et la Corée du Nord. L'indice parisien a reculé de 0,69% à 5085,59 pts tandis que l'EuroStoxx50 a perdu 0,59% à 3421,47 pts. Janet YELLEN s'est montrée confiante dans le contexte économique lors de son allocution début juillet. Elle a cependant communiqué sur une politique monétaire moins accommodante et une remontée « graduelle » des taux ainsi que sur la réduction du bilan. Les analystes tablent sur une prochaine hausse des taux d'intérêts en juin 2018. Le FMI a réduit ses prévisions de croissance du PIB US de 2,3% à 2,1% en 2017 et 2,5% à 2,1% en 2018. Ce dernier est ressorti en hausse de 2,6% au Q2 fin juillet avant d'être révisé à 3% un mois plus tard, ce qui a entraîné un reflux de l'euro dollar après un rallye de près de deux mois. Le mois d'août a été marqué par les attentats de Barcelone ainsi que l'ouragan qui a frappé le sud-est des Etats-Unis dont les importants dégâts n'ont pas encore pu être quantifiés. En parallèle, des tirs de missiles Nord-Coréens ont mis le feu aux poudres entraînant des menaces de part et d'autre du Pacifique avant un retour au calme. Enfin l'attitude éhontée du président américain lors des émeutes de Virginie a nettement pesé sur sa popularité. La perte du soutien de plusieurs grands patrons n'a pas rassuré les investisseurs à la fin de l'été. Dans ces conditions, l'Or s'est raffermi de 6% à 1316 \$ l'once, le Pétrole (WTI) a repris 1,77% à 47,08\$ le baril, tandis que la parité euro/dollar a nettement progressé à 1,1917. Les taux à 10 ans français et allemands sont repartis à la baisse à respectivement 0,662% et 0,361%.

Gutenberg Actions a baissé de 1,48% au cours du mois écoulé, contre un recul de 0,69% pour le CAC40 et de 0,59% pour l'EuroStoxx50. Au cours de la période, le fonds a souffert des mauvaises publications de Carrefour et de Ultra Electronics ainsi que de l'échec d'une phase III importante pour Astrazeneca. En parallèle, une de nos fortes convictions (SIF Holding) voit ses marges 2017 pénalisées par des coûts plus élevés qu'initialement anticipé. Du côté des satisfactions les bons chiffres de Novo Nordisk ont permis au groupe de rebondir tandis que les semestrielles d'Hugo Boss matérialisent le rebond de la marque après 2 années difficiles. Enfin on peut noter l'OPA sur Paysafe de Blackstone/CVC bien que le premium (environ 10%) soit faible et ne matérialise pas entièrement la qualité de la société selon nous. Notre taux d'investissement est proche de 95%. Nous accorderons une attention particulière aux réunions de la BCE et de la FED à venir mais nous restons confiants pour la fin de l'année.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/08/2017:	208,22 €
Encours au 31/08/2017:	12 480 022,97 €
Notation Quantalys:	★ ★ ★

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
ISIN :	FR0007485719
Gérants :	Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
Valorisation :	Hebdomadaire
Dépositaire :	CM-CIC Market Solutions
Commissaire aux comptes :	PWC Patrick SELLAM
Date d'ouverture :	Septembre 1992
Société de Gestion :	GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription / Rachats :	GUTENBERG FINANCE et CM-CIC Market Solutions
Conditions de souscription :	Centralisation aux coordonnées suivantes:
Tel :	01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription :	1 part
Commission de Rachat :	néant
Frais de gestion :	2,40%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2011	3,6%	0,7%	0,5%	2,7%	-1,2%	-1,2%	-7,4%	-10,7%	-6,7%	5,9%	-4,6%	-1,9%	-19,5%
2012	7,5%	5,1%	-1,6%	-4,4%	-7,1%	-1,5%	2,1%	0,5%	-1,4%	-1,5%	3,1%	2,5%	2,2%
2013	3,6%	0,2%	-2,6%	-0,5%	3,3%	-5,0%	5,3%	-3,3%	4,9%	3,7%	2,8%	2,5%	15,2%
2014	4,2%	5,2%	1,3%	-1,3%	0,0%	-1,9%	-6,4%	-0,3%	-0,2%	-3,7%	1,9%	-2,1%	-3,9%
2015	8,4%	6,2%	1,8%	2,1%	1,3%	-5,7%	5,8%	-6,5%	-4,7%	6,2%	3,8%	-2,6%	15,7%
2016	-6,2%	-3,7%	2,1%	1,4%	2,3%	-7,7%	4,8%	1,3%	2,2%	-1,4%	0,4%	7,7%	2,1%
2017	-0,9%	3,3%	3,8%	2,6%	3,97%	-2,5%	0,7%	-2,2%					

INDICATEURS DE PERFORMANCE

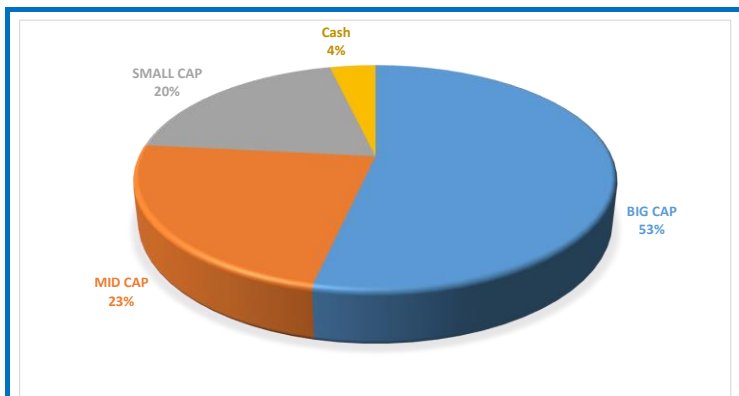
	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	8,84%	19,48%	24,31%	47,49%
Performances Indice	6,25%	14,22%	8,38%	40,88%
Alpha	2,59%	5,26%	15,93%	6,61%
Volatilité	-	11,81%	15,99%	15,43%
Maxdrawdown	-3,72%	-4,65%	-21,26%	-21,26%
Ratio de Sharpe	-	1,67	0,48	0,53
Ratio d'information	-	0,63	0,55	0,12

PORTEFEUILLE



GUTENBERG
FINANCE

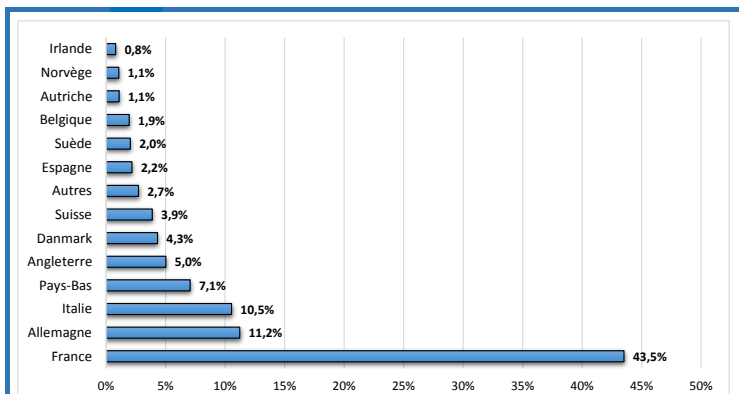
REPARTITION PAR CAPITALISATION



ORIENTATION DE GESTION

Le FCP a pour objectif, sur la durée de placement recommandée, la recherche d'une performance comparable à l'évolution des marchés actions des pays de la communauté européenne, grâce à une gestion sélective en actions cotées sur la zone Euro, éligibles au PEA. Pour ce faire, le poids des valeurs sélectionnées dans le portefeuille est ajusté selon les perspectives de résultats et de croissance des entreprises tout en tenant compte des anticipations économiques et monétaires. L'indicateur de référence est l'indice DJ Euro Stoxx 50 net return

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

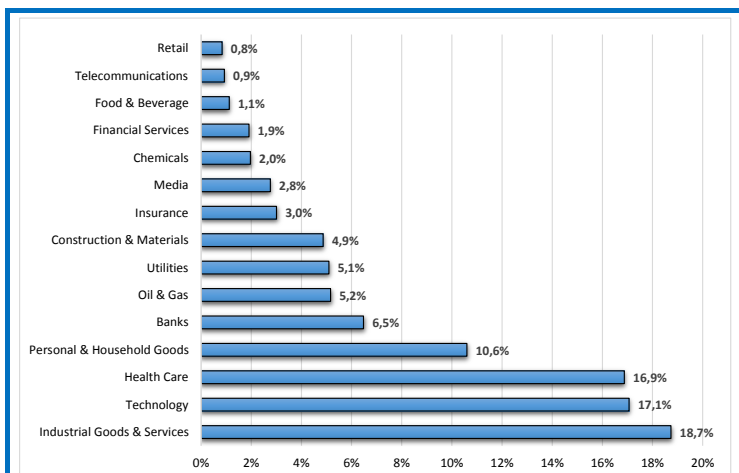


RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	96,0%
Bêta Grandes Capitalisations :	92,9%
Bêta Portefeuille :	84,5%
Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Autres :	-2,8%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	96,0%
Bêta Total :	84,5%

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
•	NOVO NORDISK
•	HUGO BOSS
•	TOTAL
•	UNICREDIT
•	INGENICO
Principaux Achats :	
Nordic Semiconductor, Ultra Electronics, Hugo Boss, Teleperformance	
Principales Ventes :	
Shire, Eramet, Sacyr, Carrefour	

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, au DICI, documents légaux faisant foi disponibles au même titre que le rapport annuel et l'attestation semestrielle sur la composition de l'actif, sur le site internet de la société de gestion : www.gutenbergfinance.com

Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps.

GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22